

ПРОБЛЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

УДК 336.761

Корзова К.Р.

Аннотация: в статье рассматриваются проблемы российского рынка ценных бумаг на современном этапе его функционирования. Излагается авторское видение способов решения существующих проблем. Актуальность статьи обусловлена позиционированием фондового рынка в качестве альтернативного источника финансирования и развития экономики России, в виду чего необходимо рассмотрение и решение проблем, существующих на российском рынке ценных бумаг.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, мегарегулятор финансового рынка, волатильность, концентрация рынка акций.

Annotation: in article considered the problems of the Russian securities market at the present stage of its functioning. Describes author's vision of the ways of solving existing problems. The relevance of the article due to the positioning of the stock market as an alternative source of financing and development of the Russian economy, therefore, requires the consideration and decision of the problems existing in the Russian securities market.

Keywords: the securities market, a megaregulator of the financial market, volatility, the concentration of the share market.

Современный российский фондовый рынок начал функционировать относительно недавно, период его жизни составляет чуть больше двадцати лет. В виду своей «незрелости» возникает проблема регулирования и контроля данной экономической сферы. Несмотря на постоянное совершенствование правовой базы рынка ценных бумаг, а также усиление надзора, регулирования и регламентации поведения участников фондового рынка, на данном этапе его функционирования возникают определенные риски в области системы регулирования и контроля, связанные с созданием мегарегулятора финансового рынка, в частности, рынка ценных бумаг, в лице Банка России. Данному органу передан ряд функций, ранее выполнявшихся Федеральной службой по финансовым рынкам, в области контроля, регулирования и надзора по отношению к некредитным финансовым организациям [1].

Первый риск связан с унификацией подходов Центрального Банка к регулированию как банковского, так и фондового рынков. Банк России в процессе осуществления своей профессиональной деятельности может не учесть принципиальные отличия между сектором банковских услуг и сектором рынка ценных бумаг, а, в результате, использовать одинаковые методы и подходы к регулированию банковских и небанковских финансовых организаций.

Банковские финансовые организации нацелены на работу с более консервативным сегментом населения, которому присущ сберегательный тип

поведения, реализуемый путем открытия вкладов в различных банках с минимальным риском потери денежных средств и минимальной доходностью с целью сохранения сбережений. Это обеспечивает стабильность экономической системы в то время, как рынок ценных бумаг отвечает за ее развитие. Фондовый рынок в отличие от банковского сектора ориентирован на сегмент населения с предпринимательским типом поведения, который выражается в стремлении домохозяйств формировать дополнительные доходы, невзирая на высокие риски. Регулирование банковского сектора является более формализованным по сравнению с регулированием профессиональных участников фондового рынка.

Риски, возникающие в деятельности небанковских финансовых институтов, имеют более широкий профиль, чем риски банковского сектора. Риск брокерских, дилерских, инвестиционных фондов и других небанковских финансовых институтов нередко неограничен: например, волатильность определенных финансовых инструментов, обращающихся на рынке ценных бумаг, намного выше волатильности процентных ставок; финансовые институты фондового рынка очень часто инвестируют в высокорисковые и высокодоходные проекты в то время, как банки не могут себе этого позволить. Фондовому рынку требуются более гибкие, специфичные подходы к регулированию. Итак, ввиду существования определенных особенностей, присущих банковскому и фондовому секторам, осуществление регулирования и контроля данных сфер путем аналогичных методов со стороны Банка России является неуместным и может привести к неприятным последствиям.

Под вторым риском рассматривается конфликт интересов на рынке, поскольку Банк России является одновременно регулирующим и контролирующим органом, а также участником фондового рынка.

Третьим риском считается возможное игнорирование Банком России проблем, возникающих на рынке ценных бумаг. Под этим подразумевается то, что Центральный Банк не будет уделять достаточного внимания развитию отраслей финансового рынка, несвязанных с банковской деятельностью, в виду отсутствия достаточного количества времени либо же квалифицированных кадров для решения проблем фондового рынка.

Еще одним потенциальным риском можно рассматривать урезание полномочий саморегулируемых организаций, например, Ассоциации участников вексельного рынка или Национальной ассоциации участников фондового рынка, по причине того, что Банк России не имеет достаточного опыта взаимодействия с ними [2].

Система регулирования и контроля российского рынка ценных бумаг на современном этапе его функционирования является не совсем совершенной и устойчивой в связи с существованием вышеизложенных рисков и избыточной централизацией регулятивных полномочий.

Другой проблемой фондового рынка России является его высокая волатильность, или, иными словами, изменчивость цен основных финансовых инструментов, обращающихся на рынке. На современном этапе существования

и функционирования рынок ценных бумаг находится под влиянием резких скачков мировых цен на нефть, а также колебаний курса национальной валюты, что делает его весьма уязвимым.

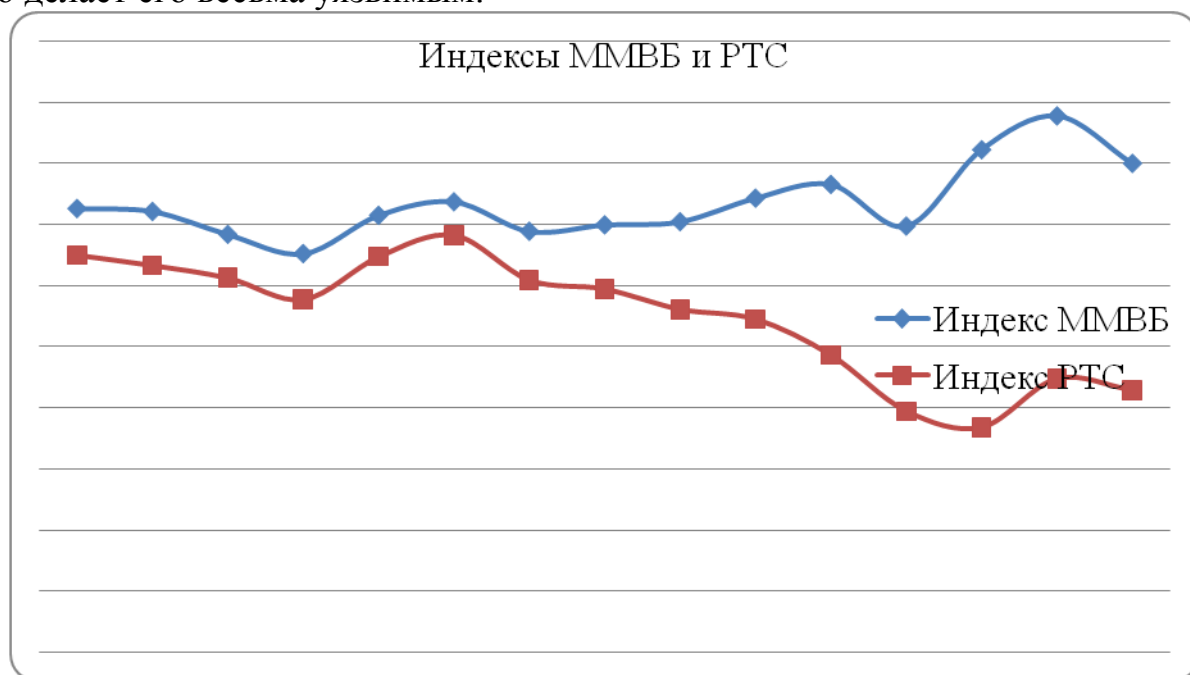


Рисунок 1. Динамика индексов ММВБ и РТС за 2014-нач.2015 г. [3]

На основе этого главные индексы российского фондового рынка ММВБ и РТС, отражающие изменения стоимости акций, весьма динамичны. К концу 2014 года наблюдалось разнонаправленное движение индексов. Повышению рублевого ММВБ способствовала девальвация рубля по отношению к доллару и евро. Падение РТС так же связано с обвалом российской валюты и колебаниями в отрицательную сторону цен на нефть во втором полугодии 2014 года.

В связи с напряженной геополитической обстановкой в мире, а также с нестабильностью экономической ситуации в России не исключено обострение таких рисков, как страновой, политический, процентный, валютный и инфляционный. В последнее время расширяется список санкций в отношении России, наблюдаются колебания процентных ставок, преимущественно их повышение, волатильность валютного курса, повышение инфляции. Следствием данной ситуации является уменьшение объемов денежных средств, размещаемых в финансовые инструменты, обращающиеся на российском фондовом рынке, возможно ограничение масштаба эмиссии ценных бумаг. Снижение объемов финансовых средств также в некотором роде обусловлено оттоком иностранного капитала, поскольку международные инвесторы стремятся минимизировать риски, и выводят активы из развивающихся рынков, в том числе из России. Данные факторы способствуют снижению инвестирования.

В ходе анализа рынков государственных и корпоративных ценных бумаг было выявлено, что происходит снижение инвестирования преимущественно в долговые ценные бумаги.

Таблица 1. Активность на рынке облигаций ЗАО «ФБ ММВБ», трлн. р. [3]

Показатель	Период		Относительное отклонение, %
	IV кв. 2013г.	IV кв. 2014 г.	
Общий объем сделок с облигациями	49,0	42,6	-13
Объем вторичных торгов	2,9	2,1	-28
Объем сделок с ОФЗ на вторичных торгах	1,3	0,9	-29
Объем сделок с корпоративными облигациями на вторичных торгах	1,5	0,5	-67

Инвесторы опасаются вкладывать свободные денежные средства в долговые финансовые инструменты в связи с возникновением риска неспособности эмитентов расплатиться по своим обязательствам по причине потери финансовой устойчивости на фоне экономического кризиса.

Наряду с уменьшением рынка долговых финансовых инструментов расширяется рынок акций.



Рисунок 2. Капитализация рынка акций, 2013-2014 гг. [3]

На современном этапе функционирования прослеживается тенденция увеличения капитализации рынка акций. Рассматриваемый рынок отличается высокой долей крупнейших нефтяных и газодобывающих компаний таких, как ОАО «Газпромнефть», «Роснефть», «Лукойл», поскольку нефтяная отрасль является основой российской экономики. Акции данных компаний весьма

привлекательны для инвесторов, спрос на них растет, что приводит к увеличению их курса, а, соответственно, и к повышению капитализации рынка. Помимо этого капитализация также растет за счет увеличения количества обращаемых акций с приходом на рынок новых компаний или с привлечением дополнительного акционерного капитала. Таким образом, излишняя концентрация рынка акций является еще одной неотъемлемой проблемой фондового рынка в целом.

Не менее важным недостатком отечественного фондового рынка является олигополия в среде посредников. Главными посредниками в России на рынке ценных бумаг являются Московская Биржа и Фондовая биржа «Санкт-Петербург», а также клиринговый центр МФБ (бывшая Московская фондовая биржа). Данный фактор создает условия для манипулирования рынком.

На основе вышеизложенных проблем современного российского фондового рынка возможны следующие решения.

Во-первых, это несомненное усовершенствование системы регулирования и надзора по отношению к рынку ценных бумаг, возможно, путем разграничения регулирующих и контрольных функций между Банком России и иными государственными органами с целью снижения, а лучше исчезновения, рассмотренных в данной главе рисков.

Во-вторых, развитие и обеспечение независимости саморегулируемых организаций.

В-третьих, разработка более мобильных и гибких мер контроля, не загоняющих участников профессионального рынка в очень жесткие рамки, поскольку они вынуждены работать в часто изменяющихся условиях с повышенным риском.

В-четвертых, предполагается, что привлечение инвесторов на рынок долговых финансовых инструментов возможно путем разумного повышения доходности по ценным бумагам путем закладывания в процентную ставку растущих рисков. А также возможно привлечение инвесторов на фондовый рынок посредством усовершенствования российского законодательства, которое будет гарантировать безопасность инвестиций в различные отрасли экономики.

Что касается привлечения иностранного капитала, то здесь необходимо ориентироваться на азиатских инвесторов, предоставляя для них необходимые условия инвестирования и безопасности, например, так же в плане выгодных процентных ставок, упрощения системы заключения сделок, предоставления гарантий.

Решением проблемы излишней капитализации рынка акций является введение ограничений и еще более жесткого регламента для допуска эмитентов акций на фондовый рынок, ужесточение листинга. Например, высокий размер капитализации компании-эмитента в рамках требований определенной фондовой биржи или достаточно долгий срок существования компании-эмитента на рынке.

В рамках борьбы с олигополизацией в среде финансовых посредников на фондовом рынке предполагается развитие новых торговых площадок, которые будут наделены несмежными функциями с целью исключения конкуренции.

В условиях подверженности российского рынка ценных бумаг влиянию внешних факторов профессиональным участникам фондового рынка необходимо пристальнее следить за развитием событий путем ежедневного и еженедельного анализа рынка.

Список использованной литературы:

1. Информационное агентство «Росбизнесконсалтинг»: <http://ekb.rbc.ru/>
2. Научная статья на тему «Центральный Банк Российской Федерации как мегарегулятор российского финансового рынка» Д.А. Вавулина и С.В. Симонова: http://www.fa.ru/fil/orel/science/Documents/simonov_statya_4.pdf
3. Официальный сайт Московской Биржи: <http://moex.com/>

ПРОБЛЕМЫ ФОНДОВОЙ БИРЖИ

УДК 336.76

Мамедова Ягут Галиб кызы гр. ЭМ-322001
Ганцева И.Ю., ст. препод. Кафедры ФДОК

Аннотация. Данная статья посвящена фондовой бирже Российской Федерации. Проведен анализ основных проблем российской фондовой биржи. Исходя из существующих проблем, был предложен ряд конкретных мер по их устранению. Также, в статье приводится сравнительная характеристика российского и американского фондовых рынков.

Abstract. The article is dedicated to Russian Stock exchange. The analysis of main problems in Russian Stock Exchange was made. It was offered some measures to be done. Also this article gives a comparative characteristic of Russian and American Stock Exchange.

Ключевые слова: фондовая биржа, первичный рынок ценных бумаг, вторичный рынок ценных бумаг, Международная ассоциация фондовых бирж, инвестиции, паевой инвестиционный фонд

Keywords: stock exchange, primary securities market, secondary securities market, World Federation of Exchanges, investments, unit investment trust

Экономика в последнее время стала укреплять свои позиции как наука, постепенно становясь основой жизни, проникает во все сферы человеческой деятельности. Экономика изучает самые разнообразные процессы и явления: от инфляции до налоговой политики, от государственного бюджета до денежного обращения и т.д.

Немаловажную роль в современной экономике играет фондовая биржа. Эволюционно она происходит от рынка ценных бумаг. В процессе преобразования на этом рынке появился первичный рынок, на котором размещались новые ценные бумаги, и вторичный, на котором размещались ценные бумаги после купли-продажи. Продавцам и покупателям необходимо было место для заключения сделок. Им как раз и стала фондовая биржа. Актуальность данной проблемы такова, что невозможно на сегодняшний день